



行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	6321.08
52周最高	8843.95
52周最低	6321.08

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:蔡明子
SAC 登记编号:S1340523110001
Email:caimingzi@cnpsec.com
分析师:古意涵
SAC 登记编号:S1340523110003
Email:guyihan@cnpsec.com

近期研究报告

《康臣药业 (1681.HK): 收入增长稳健, 盈利能力向上, 派发中期股息》
- 2024. 08. 23

医药生物行业报告 (2024. 08. 19-2024. 08. 23)

半年报业绩整体稳健, 板块回调后有望迎来反弹

● 一周表现: 本周 (8月19日-8月23日) 本周医药生物下跌 4.99%, 子板块皆有下跌。三季度重点关注院内设备、低值耗材、血制品、中药等板块投资机会

本周医药生物下跌 4.99%, 跑输沪深 300 指数 4.44pct, 在 31 个子行业中排名第 29 位。

中药板块本周下跌 3.59%, 羚锐制药涨幅最大, 云南白药、华润三九、东阿阿胶略有上涨。我们认为 Q2 中药较多疫情药品仍面临较高基数或较高库存影响, 院内中药当前销售增速在逐步恢复, 集采下部分中药迎来放量机会, OTC 端在去库存阶段后品牌力较强、经营效率提升的企业业绩向好潜力大。

血液制品板块本周下跌 4.14%, 小幅跑赢医药指数。2024Q1 板块在高基数影响下短期增速放缓, 二季度高基数影响减弱, 业绩端有望恢复稳健增长。全年来看板块有望在采浆量的提升下实现业绩加速提升, 板块整体具备强业绩支撑, 业绩端具备较强确定性。

医疗设备板块本周下跌 4.36%, 板块 5 月以来下调幅度较大, 主要系 23Q2 高基数和 24Q2 院内反腐影响, 设备招标受到影响, 24Q2 业绩承压。目前设备以旧换新政策快速推进, 院内需求有望转化为订单。从交付周期维度考量, 我们认为部分中小设备生产厂家有望在 24Q3-25Q1 兑现政策红利, 大型设备生产厂家预计在 24Q4 至 25Q1 实现业绩高速增长。建议关注中小型医疗设备以旧换新方向。

线下药店板块本周下跌 4.89%, 主要是比价政策长期影响不明朗, 市场情绪悲观, 我们预计同店 7 月呈回暖趋势, 看好零售药店 24 年下半年经营业绩企稳改善趋势。零售药店板块业绩自 Q3 起进入低基数阶段, 同时板块逐步消化去库存等不利因素影响, 下半年统筹落地有望加速。长期来看, 零售药店的中长期集中度提升逻辑未变, 下跌之后建议优先配置龙头标的。

医疗耗材板块本周下跌 5.68%。当前整体医疗耗材板块均显著受压, 尤其是上周创新器械方面市场情绪较差, 相关标的股价回调较多。我们认为现阶段在高值耗材方面, 建议关注行业拥挤度低, 公司技术壁垒高, 成长确定性强的企业; 在低值耗材方面, 我们认为美国加关税事件对不同企业的影响要区别看待。尤其关注部分能通过产能升级或产线转移等方式规避加关税影响的企业。

体外诊断板块本周下跌 6.50%, 板块 5 月以来下调幅度较大, 主要系板块受当前院内控费影响, 24Q2 业绩承压。进入三季度, 目前指数处于反弹区间, 近期登革热、猴痘等题材推动板块热度提升, 三季度部分个股有望受益于呼吸道检测、海外出口等带动板块迎来反转。

医院板块本周下跌 7.12%, 个股皆有下跌。从当前发布的半年度业绩来看, 消费医疗板块仍受到消费下行影响, 增速稳健, 2024 年下

半年以来，我们主要关注医疗服务板块的两个方向，一是经营已经出现向上拐点的标的，二是不受消费影响的刚需医疗，考虑到消费环境影响，更关注基础诊疗、客单价较低的医疗服务（中医诊疗）。

医疗研发外包板块下跌 8.66%，本周下跌幅度较大。药企研发需求差异与行业竞争趋势变化使得行业内出现分化，在当前产业周期下，部分企业依然存在结构性优势。就宏观影响因素而言，目前生物安全法案对于行业的扰动已经逐渐式微，板块整体波动已经趋于平缓，板块估值处于历史底部，投融资数据也在探底回升中。建议关注相关龙头标的以及订单增速较好企业。

后续选股思路：院内外刚需品种（如血制品、肿瘤特效药等）；出海弹性品种（如 GLP-1 原料药、呼吸道检测、手套等）；集中度持续提升的低估值龙头；低估值业绩稳健增长的 OTC 企业。

● **推荐及受益标的：**

推荐标的：康恩贝、佐力药业、英科医疗、派林生物、美年健康、国际医学、九州通、益丰药房、海尔生物、英诺特、圣湘生物、微电生理、迈普医学。

受益标的：乐普生物、百诚医药、阿拉丁、天坛生物、康希诺、老百姓、柳药集团、东阿阿胶、羚锐制药、迈瑞医疗、联影医疗、澳华内镜、开立医疗、心脉医疗、上海医药。

（以上排名不分先后）。

● **风险提示：**

行业竞争加剧风险、政策执行不及预期风险、行业黑天鹅事件。产品销售不及预期风险、新品上市不及预期风险。应收账款回款风险；政策影响经营波动风险。

目录

1 本周（8月19日-8月23日，下同）表现及子板块观点.....	5
1.1 本周医药生物下跌4.99%，子板块皆有下跌.....	5
1.2 看好三季度医药板块底部投资机会.....	6
2 本周2024年半年度业绩披露情况.....	10
3 风险提示.....	14

图表目录

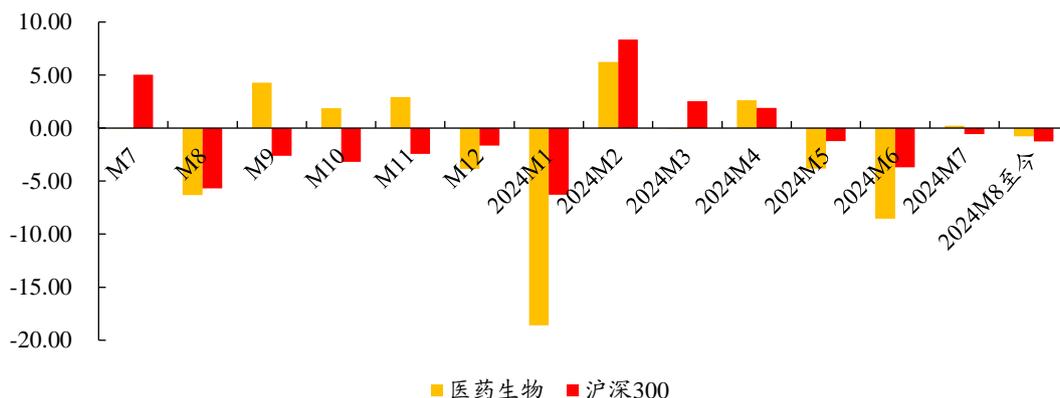
图表 1: 本周医药生物下跌 4.99%，跑输沪深 300 指数 4.44pct（单位：%）	5
图表 2: 本周医药生物涨跌幅在 31 个子行业中排名第 29 位（单位：%）	5
图表 3: 本周子板块皆有下跌，医疗研发外包板块跌幅最大	6
图表 4: 8 月至今中药、化学制剂、体外诊断 3 个板块上涨	9
图表 5: 20240819-20240823 各子板块个股涨跌幅（%）	10
图表 6: 本周近 120 家 A 股医药生物公司发布 2024 年半年报，43.6%实现收入和利润正向增长	11

1 本周（8月19日-8月23日，下同）表现及子板块观点

1.1 本周医药生物下跌 4.99%，子板块皆有下跌

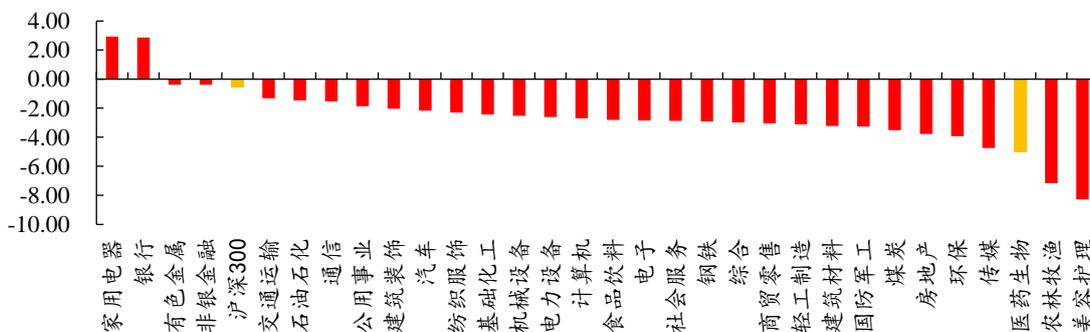
本周医药生物下跌 4.99%，跑输沪深 300 指数 4.44pct，在 31 个子行业中排名第 29 位。

图表1：本周医药生物下跌 4.99%，跑输沪深 300 指数 4.44pct（单位：%）



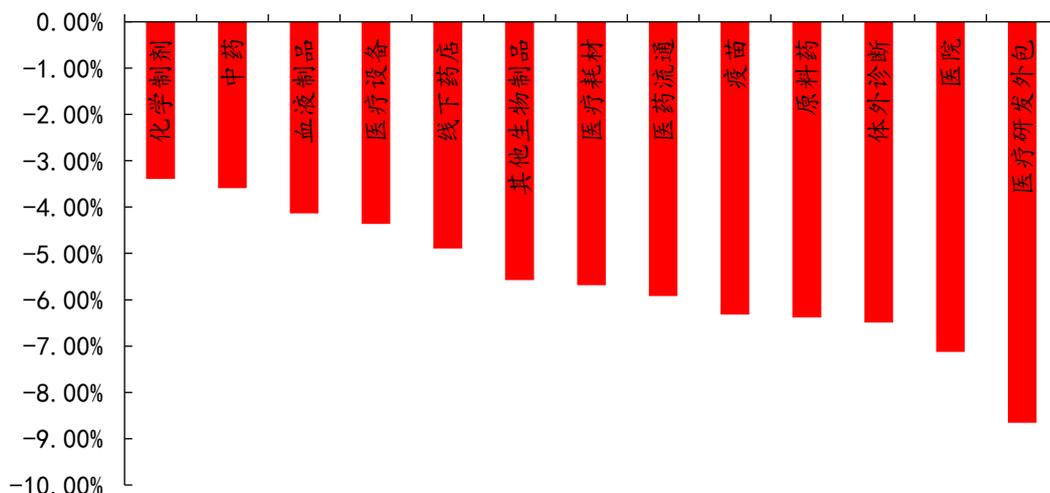
资料来源：Wind、中邮证券研究所

图表2：本周医药生物涨跌幅在 31 个子行业中排名第 29 位（单位：%）



资料来源：Wind、中邮证券研究所

本周子板块皆有下跌，其中化学制剂板块跌幅最小，下跌 3.39%；中药、血液制品、医疗设备、线下药店板块下跌 3%-5%；医疗研发外包板块跌幅最大，下跌 8.66%，医疗耗材、医药流通、疫苗、原料药、体外诊断、医院板块跌幅 5%-7%。

图表3：本周子板块皆有下跌，医疗研发外包板块跌幅最大


资料来源：Wind、中邮证券研究所

1.2 看好三季度医药板块底部投资机会

我们看好三季度医药板块底部投资机会。**选股思路**：院内外刚需品种（如血制品、肿瘤特效药等）；**出海弹性品种**（如 GLP-1 原料药、呼吸道检测、手套等）；**集中度持续提升的低估值龙头**；**低估值业绩稳健增长的 OTC 企业**。

（1）医疗设备

本周医疗设备板块下跌 4.36%，板块 5 月以来下调幅度较大，主要系 23Q2 高基数和 24Q2 院内反腐影响，设备招标受到影响，24Q2 业绩承压。目前设备以旧换新政策快速推进，委属 44 家医院完成申报答辩，资金有望逐步落地，省属、市属医院陆续完成审批落地，院内需求有望转化为订单。建议密切关注各地设备采购政策进展，近期资金落地情况。从交付周期维度考量，我们认为部分中小设备生产厂家有望在 24Q3-Q4 兑现政策红利，大型设备生产厂家预计在 24Q4 至 25Q1 实现业绩高增长。叠加 23 年下半年医疗设备板块整体业绩低基数，我们认为 24 年下半年板块有望进入业绩高增长区间。建议关注中小型医疗设备以旧换新方向。

推荐标的：海尔生物、迈瑞医疗。**受益标的**：新华医疗、山外山、澳华内镜、开立医疗、海泰新光、理邦仪器。

（2）医疗耗材

本周医疗耗材下跌 5.68%，其中 2 家公司上涨，44 家公司下跌。其中整体医疗耗材板块均显著受压，尤其是上周创新器械方面市场情绪较差，相关标的股价回调较多。其中高景气高成长/中报有望亮眼的标的涨幅较高，我们认为与 8 月中报季相关。我们认为现阶段在高值耗材方面，我们建议关注行业拥挤度低，公司技术壁垒高，成长确定性强的企业；在低值耗材方面，我们认为美国加关税事件对不同企业的影响要区别看待。尤其关注部分能通过产能升级或产线转移等方式规避加关税影响的企业，若行业和企业基本面无明显变化，仅因情绪变化股价暂时回调的标的，在情绪下跌时更具有配置价值。其次来到 8 月份，建议关注半年度业绩较好的企业，尤其是判断企业业绩能否稳定且延续。其次关于上周创新器械公司受到政策影响整体不乐观，我们预期近期内有望迎来拐点，值得关注。

推荐标的：英科医疗、微电生理、迈普医学、昌红科技。**受益标的：**中红医疗、怡和嘉业、惠泰医疗、维力医疗、心脉医疗。

(3) IVD 板块

本周 IVD 板块下跌 6.50%，板块 5 月以来下调幅度较大，主要系板块受当前院内控费影响，24Q2 业绩承压。进入三季度，目前指数处于反弹区间，近期登革热、猴痘等题材推动板块热度提升，三季度部分个股有望受益于呼吸道检测、海外出口等带动板块迎来反转。前期国家医保局公布 DRG2.0 政策，我们认为院内刚需检测不会受到影响，创新项目除外机制倒逼企业端加大研发力度，提升产品创新性和竞争力。呼吸道病原体检测个股关注度较高，相关个股受益于临床认知提升和精准医疗政策推动业绩表现亮眼。此外，FDA 批准九安医疗、万孚生物、东方生物在美呼吸道三联检产品，预计在 Q3、Q4 转化为业绩。2024 年是安徽体外诊断检测试剂集采业绩兑现年份，头部企业有望充分受益。7 月 31 日，国家卫健委发布《关于加快推进村卫生室纳入医保定点管理的通知》，基层检验市场需求有望进一步释放。建议关注：呼吸道检测、出海、POCT 等方向。

推荐标的：英诺特、圣湘生物。**受益标的：**万孚生物、九安医疗、新产业、亚辉龙、奥泰生物、东方生物。

(4) 血液制品板块

本周血液制品板块下跌 4.14%，小幅跑赢医药指数。根据博雅生物半年报披露，据不完全统计，全国 2024 上半年新增在营浆站 7 家，全国行业采浆量超 6400

吨以上。2024Q1 板块在高基数影响下短期增速放缓，二季度高基数影响减弱，业绩端有望恢复稳健增长。全年来看板块有望在采浆量的提升下实现业绩加速提升，板块整体具备强业绩支撑，业绩端具备较强确定性。血制品行业国有资本控股趋势显著，行业集中度有望进一步提升。血制品行业进入十四五兑现关键期，建议关注具备浆站获取能力强、运营效率高、新品推出快的头部血制品公司。

推荐标的：派林生物、博雅生物、上海莱士、华兰生物。**受益标的：**天坛生物等。

（5）药店板块

本周线下药店板块下跌 4.89%，主要是比价政策长期影响不明朗，市场情绪悲观，我们预计同店 7 月呈回暖趋势，看好零售药店 24 年下半年经营业绩企稳改善趋势。零售药店板块业绩自 Q3 起进入低基数阶段，同时板块逐步消化去库存等不利因素影响，下半年统筹落地有望加速。门店扩张方面，上半年度各大零售药店有序推进自建、并购、加盟业务，预计门店扩张节奏基本符合预期。长期来看，零售药店的中长期集中度提升逻辑未变，下跌之后建议优先配置龙头标的。

推荐标的：益丰药房。

（6）医疗服务

本周医院板块下跌 7.12%，个股皆有下跌。从当前发布的半年度业绩来看，消费医疗板块仍受到消费下行影响，增速稳健，2024 年下半年以来，我们主要关注医疗服务板块的两个方向，一是经营已经出现向上拐点的标的，二是不受消费影响的刚需医疗，考虑到消费环境影响，更关注基础诊疗、客单价较低的医疗服务（中医诊疗），对应固生堂、国际医学、新里程、环球医疗、海吉亚医疗、盈康生命等标的。

推荐标的：海吉亚医疗、国际医学。**受益标的：**环球医疗、希玛眼科、新里程、艾迪康控股。

（7）中药板块

本周中药板块下跌 3.59%，羚锐制药涨幅最大，云南白药、华润三九、东阿阿胶略有上涨。我们认为 Q2 中药较多疫情药品仍面临较高基数或较高库存影响，院内中药当前销售增速在逐步恢复，集采下部分中药迎来放量机会，OTC 端在去库存阶段后品牌力较强、经营效率提升的企业业绩向好潜力大，例如羚锐制药，

收入增长稳健，营销效率持续提升促进利润保持高增长。从估值来看，目前中药板块 24 年 PEG 为 1.34，在医疗子板块中处于较高位置，结合其业绩的稳健性，我们现在更多是去寻找经营有预期差，业绩稳健的低估值个股。

推荐标的：佐力药业、康恩贝；**受益标的：**羚锐制药、方盛制药。

(8) CXO 板块

本周医疗研发外包板块下跌 8.66%，本周下跌幅度较大。部分公司公告半年报业绩，美迪西 2024 年上半年实现收入 5.21 亿元，同比减少 40.23%，归母净利润亏损约 7023 万元，同比减少 142.27%，主要受到行业竞争加剧影响。药明合联实现营业收入 16.65 亿元，同比增长 67.6%；实现净利润 4.88 亿元，同比增长 175.5%；实现经调整净利润 5.34 亿元，同比增长 146.6%，ADC/XDC 业务显示出蓬勃的增长动力。药明生物 2024 年上半年实现营收 85.7 亿元，同比增长 1.0%，非新冠业务收入同比增长 7.7%；实现经调整归母纯利 22.5 亿元，同比减少 20.7%，整体符合预期。药企研发需求差异与行业竞争趋势变化使得行业内出现分化，在当前产业周期下，部分企业依然存在结构性优势。就宏观影响因素而言，目前生物安全法案对于行业的扰动已经逐渐式微，板块整体波动已经趋于平缓，板块估值处于历史底部，投融资数据也在探底回升中。建议关注相关龙头标的以及订单增速较好企业。

受益标的：药明康德、康龙化成、泰格医药、凯莱英、昭衍新药、圣诺生物、诺泰生物等。

图表4：8月至今中药、化学制剂、体外诊断3个板块上涨

	M1	M2	M3	M4	M5	M6	M7	M8 至今	2024PE	2025PE	2024PEG	2025PEG
中药	-12.46%	4.41%	3.14%	3.92%	-3.76%	-9.08%	-1.70%	1.44%	21.18	19.42	1.34	1.22
化学制药	-19.92%	6.05%	4.01%	6.31%	-2.54%	-7.72%	2.23%	3.25%	38.63	32.15	0.58	0.49
原料药	-21.32%	5.65%	-0.42%	11.46%	0.31%	-5.62%	3.44%	-0.37%	28.02	24.48	0.83	0.72
化学制剂	-19.59%	6.14%	5.02%	5.18%	-3.19%	-8.20%	1.95%	3.94%	41.27	33.94	0.53	0.44
医药商业	-9.72%	3.73%	2.61%	3.66%	-1.31%	-17.17%	-3.34%	-4.20%	12.73	11.75	0.59	0.56
医药流通	-9.21%	3.93%	4.87%	1.29%	-2.71%	-9.70%	0.85%	-2.80%	13.51	12.87	0.68	0.67
线下药店	-10.63%	3.35%	-1.52%	8.29%	1.28%	-30.57%	-13.18%	-8.00%	10.66	9.09	0.41	0.35
医疗器械	-15.99%	7.09%	-1.67%	4.09%	-2.79%	-7.00%	-3.40%	-1.97%	23.77	19.80	0.87	0.73
医疗设备	-13.68%	6.76%	-2.93%	4.20%	-3.39%	-5.38%	-5.66%	-3.96%	23.58	19.28	1.09	0.89
医疗耗材	-18.67%	6.13%	0.14%	7.10%	-2.02%	-7.98%	-0.23%	-1.24%	23.89	18.46	0.58	0.45
体外诊断	-17.95%	9.01%	-0.90%	0.31%	-2.37%	-9.54%	-2.04%	1.72%	24.06	23.52	0.90	0.87
生物制品	-23.11%	10.91%	-3.80%	-1.56%	-6.03%	-7.45%	-0.10%	-3.59%	22.87	17.60	0.65	0.50

血液制品	-17.27%	6.91%	0.65%	4.21%	-1.37%	4.13%	-0.84%	-0.33%	26.65	22.97	1.10	0.96
疫苗	-25.12%	13.31%	-9.75%	-8.26%	-6.94%	-12.43%	2.63%	-5.88%	16.88	14.41	0.76	0.64
其他生物制品	-23.28%	10.28%	-0.11%	1.77%	-7.18%	-8.27%	-1.81%	-3.38%	30.64	19.27	0.46	0.29
医疗服务	-23.70%	3.55%	-5.61%	-4.51%	-6.91%	-9.95%	6.31%	-6.30%	20.66	15.70	1.29	0.98
医院	-19.73%	7.04%	-7.62%	-2.36%	-7.39%	-13.25%	4.55%	-3.27%	27.37	19.88	0.83	0.60
医疗研发外包	-25.82%	1.12%	-4.87%	-3.36%	-6.31%	-7.52%	7.52%	-8.27%	17.16	13.69	1.94	1.55

资料来源：Wind、中邮证券研究所

图表5：20240819-20240823 各子板块个股涨跌幅（%）

	原料药	化学制剂	中药	生物制品	医药商业
涨幅前5	1 新诺威 (5.75)	*ST 景峰 (27.51)	羚锐制药 (4.33)	特宝生物 (10.51)	大参林 (1.91)
	2 威尔药业 (0.10)	科伦药业 (3.23)	云南白药 (0.97)	百济神州-U (0.48)	老百姓 (2.22)
	3 东亚药业 (2.01)	华润双鹤 (2.68)	华润三九 (0.16)	万泰生物 (0.57)	上海医药 (2.43)
	4 海昇药业 (2.68)	苑东生物 (1.88)	东阿阿胶 (0.02)	西藏药业 (2.29)	国发股份 (2.86)
	5 仙琚制药 (2.87)	恒瑞医药 (1.16)	济川药业 (0.36)	天坛生物 (2.49)	开开B股 (3.61)
跌幅前5	1 拓新药业 (18.79)	广生堂 (31.57)	*ST 吉药 (16.82)	优宁维 (17.32)	达嘉维康 (11.91)
	2 司太立 (14.24)	金城医药 (21.97)	粤万年青 (13.23)	三生国健 (15.18)	合富中国 (11.66)
	3 新赣江 (13.08)	上海谊众 (21.40)	葫芦娃 (12.97)	百普赛斯 (13.32)	药易购 (11.28)
	4 森萱医药 (12.81)	西点药业 (16.73)	维康药业 (12.95)	海特生物 (12.81)	开开实业 (11.11)
	5 富祥药业 (12.76)	艾力斯 (14.96)	长药控股 (12.66)	金迪克 (12.68)	国药一致 (10.91)
	医疗研发外包	医疗服务	医疗设备	医疗耗材	体外诊断
涨幅前5	1 诺泰生物 (2.04)	ST 中珠 (2.99)	锦好医疗 (7.38)	迈普医学 (2.33)	新产业 (1.94)
	2 数字人 (2.87)	澳洋健康 (4.38)	麦澜德 (1.02)	昊海生科 (1.61)	九安医疗 (0.90)
	3 药明康德 (6.79)	新里程 (4.49)	美好医疗 (1.16)	惠泰医疗 (0.17)	亚辉龙 (0.37)
	4 成都先导 (7.24)	盈康生命 (4.80)	中科美菱 (1.59)	佰仁医疗 (0.77)	博拓生物 (1.85)
	5 药康生物 (7.72)	通策医疗 (5.85)	博迅生物 (2.11)	英科医疗 (2.65)	安图生物 (2.93)
跌幅前5	1 百花医药 (15.58)	兰卫医学 (25.44)	山外山 (21.70)	心脉医疗 (15.28)	凯普生物 (30.25)
	2 美迪西 (15.29)	贝瑞基因 (13.38)	戴维医疗 (13.49)	五洲医疗 (12.99)	易瑞生物 (20.92)
	3 普蕊斯 (12.89)	普瑞眼科 (13.03)	西山科技 (11.47)	国科恒泰 (12.83)	博晖创新 (19.63)
	4 泓博医药 (12.36)	何氏眼科 (11.83)	伟思医疗 (11.22)	采纳股份 (11.07)	迪瑞医疗 (17.67)
	5 泰格医药 (11.14)	三博脑科 (11.29)	楚天科技 (10.67)	可孚医疗 (10.46)	透景生命 (14.98)

资料来源：Wind、中邮证券研究所

2 本周 2024 年半年度业绩披露情况

本周近 120 家公司发布 2024 年半年报，其中 43.6% 公司的收入和利润皆实现正向增长，29% 的公司收入和利润皆实现负向增长。分板块来看，医疗耗材、体外诊断、原料药板块业绩整体增长较好，医院、医药流通板块业绩稳健，医疗设

备、疫苗板块业绩较为承压，中药和化学制剂板块业绩较为分化，其中部分公司仍在消化疫情高基数影响导致业绩增长暂缓。

图表6：本周近120家A股医药生物公司发布2024年半年报，43.6%实现收入和利润正向增长

证券代码	证券简称	所属申万行业名称(2021)	2024中报披露日期	2024中报营业收入(同比增长率, %)	2024中报归母净利润(同比增长率, %)	2024中报扣非净利(同比增长率, %)	本周涨跌幅(%)
688212.SH	澳华内镜	医疗设备	2024-08-23	22.29	-85.13	-104.55	-7.13
688607.SH	康众医疗	医疗设备	2024-08-24	16.18	758.68	118.87	-9.05
688273.SH	麦澜德	医疗设备	2024-08-22	11.73	23.39	32.81	1.02
688139.SH	海尔生物	医疗设备	2024-08-23	-3.71	-15.84	-7.52	-8.93
301363.SZ	美好医疗	医疗设备	2024-08-20	-6.33	-29.78	-27.33	-1.16
002223.SZ	鱼跃医疗	医疗设备	2024-08-24	-13.50	-25.02	-23.19	-2.12
300314.SZ	戴维医疗	医疗设备	2024-08-20	-16.23	-49.31	-46.17	-13.49
688114.SH	华大智造	医疗设备	2024-08-24	-16.23	-204.23	-139.27	-4.88
836504.BJ	博迅生物	医疗设备	2024-08-22	-16.92	-64.85	-67.73	-2.11
688410.SH	山外山	医疗设备	2024-08-23	-29.68	-65.91	-70.35	-21.70
301367.SZ	怡和嘉业	医疗设备	2024-08-20	-48.79	-62.08	-69.08	-9.46
688050.SH	爱博医疗	医疗耗材	2024-08-22	68.54	27.49	29.95	-6.60
688351.SH	微电生理-U	医疗耗材	2024-08-22	39.57	689.30	107.45	-7.67
688108.SH	赛诺医疗	医疗耗材	2024-08-20	32.49	125.88	64.00	-9.19
688617.SH	惠泰医疗	医疗耗材	2024-08-23	27.03	33.09	35.20	-0.17
688026.SH	洁特生物	医疗耗材	2024-08-24	20.14	912.89	3,229.70	-8.34
688029.SH	南微医学	医疗耗材	2024-08-23	16.28	17.47	18.25	-4.65
688198.SH	佰仁医疗	医疗耗材	2024-08-22	13.74	-20.42	-14.04	-0.77
603976.SH	正川股份	医疗耗材	2024-08-24	2.91	45.21	82.20	-8.78
688151.SH	华强科技	医疗耗材	2024-08-24	-14.06	-5.93	-137.74	-3.50
300003.SZ	乐普医疗	医疗耗材	2024-08-24	-21.33	-27.48	-28.48	-8.37
301234.SZ	五洲医疗	医疗耗材	2024-08-24	-23.32	-39.86	-48.20	-12.99
688289.SH	圣湘生物	体外诊断	2024-08-19	67.63	70.93	288.48	-6.40
300396.SZ	迪瑞医疗	体外诊断	2024-08-23	26.38	2.12	3.36	-17.67
300832.SZ	新产业	体外诊断	2024-08-23	18.54	20.42	26.36	1.94
688338.SH	赛科希德	体外诊断	2024-08-22	12.40	4.15	3.63	-5.98
603658.SH	安图生物	体外诊断	2024-08-21	4.70	13.49	13.69	-2.93
300406.SZ	九强生物	体外诊断	2024-08-23	0.66	3.64	3.79	-5.97
000710.SZ	贝瑞基因	诊断服务	2024-08-23	-1.59	109.74	111.59	-13.38
300244.SZ	迪安诊断	诊断服务	2024-08-24	-9.12	-84.17	-77.34	-10.94
300676.SZ	华大基因	诊断服务	2024-08-24	-9.67	-63.45	-97.83	-6.77
000423.SZ	东阿阿胶	中药	2024-08-22	26.80	39.03	42.79	0.02
002287.SZ	奇正藏药	中药	2024-08-24	21.70	4.30	4.15	-3.43
600993.SH	马应龙	中药	2024-08-24	17.52	10.85	38.32	-3.75
002907.SZ	华森制药	中药	2024-08-22	15.92	14.15	16.01	-10.79

000999.SZ	华润三九	中药	2024-08-24	7.30	27.77	26.33	0.16
600518.SH	康美药业	中药	2024-08-24	4.10	112.52	47.54	-1.09
600535.SH	天士力	中药	2024-08-24	-0.46	-6.33	6.31	-3.36
600771.SH	广誉远	中药	2024-08-23	-4.90	13.75	4.77	-8.19
000790.SZ	华神科技	中药	2024-08-20	-5.22	-38.41	-34.32	-7.52
600422.SH	昆药集团	中药	2024-08-23	-5.73	2.74	-9.75	-7.98
600222.SH	太龙药业	中药	2024-08-22	-6.71	169.44	163.30	-7.11
300534.SZ	陇神戎发	中药	2024-08-23	-6.87	-33.36	-29.85	-10.08
600750.SH	江中药业	中药	2024-08-22	-8.02	8.66	13.06	-1.55
600572.SH	康恩贝	中药	2024-08-24	-8.40	-25.95	-19.02	-4.35
600566.SH	济川药业	中药	2024-08-24	-12.84	-0.11	-5.36	-0.36
600129.SH	太极集团	中药	2024-08-23	-13.64	-12.51	-17.81	-8.57
600594.SH	益佰制药	中药	2024-08-24	-21.05	-183.26	-207.18	-8.98
002566.SZ	益盛药业	中药	2024-08-24	-25.90	-29.71	-45.04	-6.67
000411.SZ	英特集团	医药流通	2024-08-24	3.80	-7.41	21.53	-6.31
002788.SZ	鹭燕医药	医药流通	2024-08-22	2.81	0.72	3.73	-5.12
600511.SH	国药股份	医药流通	2024-08-22	2.55	1.62	5.46	-8.10
000950.SZ	重药控股	医药流通	2024-08-21	-2.30	-53.65	-53.86	-4.97
000705.SZ	浙江震元	医药流通	2024-08-20	-7.42	-14.91	-23.63	-4.90
600056.SH	中国医药	医药流通	2024-08-21	-17.70	-40.19	-44.36	-4.56
300143.SZ	盈康生命	医院	2024-08-23	13.74	-22.44	-24.34	-4.80
002219.SZ	新里程	医院	2024-08-23	12.20	5.27	18.46	-4.49
600763.SH	通策医疗	医院	2024-08-24	3.52	1.77	4.33	-5.85
300015.SZ	爱尔眼科	医院	2024-08-24	2.86	19.71	1.48	-6.48
688076.SH	诺泰生物	医疗研发外包	2024-08-23	107.47	442.77	433.45	-2.04
600721.SH	百花医药	医疗研发外包	2024-08-21	17.40	74.32	72.18	-15.58
301520.SZ	万邦医药	医疗研发外包	2024-08-23	13.47	2.25	-20.11	-10.62
835670.BJ	数字人	医疗研发外包	2024-08-24	-34.89	12.78	-73.86	-2.87
688202.SH	美迪西	医疗研发外包	2024-08-20	-40.23	-142.27	-150.98	-15.29
603351.SH	威尔药业	原料药	2024-08-20	31.59	47.78	30.93	-0.10
603520.SH	司太立	原料药	2024-08-23	22.75	-35.09	-23.29	-14.24
000953.SZ	河化股份	原料药	2024-08-23	15.11	639.30	366.81	-9.51
688166.SH	博瑞医药	原料药	2024-08-24	11.95	-2.81	0.25	-6.86
600216.SH	浙江医药	原料药	2024-08-23	11.87	15.82	32.56	-7.13
301281.SZ	科源制药	原料药	2024-08-20	5.64	-29.52	-47.09	-11.57
603229.SH	奥翔药业	原料药	2024-08-24	5.05	12.26	12.44	-8.22
000756.SZ	新华制药	原料药	2024-08-23	1.29	-1.63	-1.24	-9.22
300401.SZ	花园生物	原料药	2024-08-24	-8.61	21.25	3.07	-5.32
301258.SZ	富士莱	原料药	2024-08-23	-27.14	-100.36	-106.70	-12.25
301089.SZ	拓新药业	原料药	2024-08-24	-66.70	-100.57	-102.62	-18.79

688319.SH	欧林生物	疫苗	2024-08-22	-2.97	-197.90	-258.82	-7.78
603392.SH	万泰生物	疫苗	2024-08-23	-67.19	-84.70	-96.09	-0.57
688670.SH	金迪克	疫苗	2024-08-21	-97.41	-216.49	-256.83	-12.68
300294.SZ	博雅生物	血液制品	2024-08-24	-41.87	-3.05	0.57	-5.39
688520.SH	神州细胞-U	其他生物制品	2024-08-22	61.45	191.19	1,646.32	-8.98
688278.SH	特宝生物	其他生物制品	2024-08-22	31.68	50.53	41.67	10.51
688177.SH	百奥泰	其他生物制品	2024-08-23	27.85	6.61	5.60	-4.17
688336.SH	三生国健	其他生物制品	2024-08-23	24.87	36.68	50.81	-15.18
002773.SZ	康弘药业	其他生物制品	2024-08-23	19.46	31.77	33.10	-11.27
688136.SH	科兴制药	其他生物制品	2024-08-20	17.09	124.97	130.01	-6.82
300357.SZ	我武生物	其他生物制品	2024-08-23	11.12	0.42	-0.69	-12.40
836547.BJ	无锡晶海	其他生物制品	2024-08-23	-15.89	0.08	-24.47	-5.61
688488.SH	艾迪药业	其他生物制品	2024-08-23	-24.16	-373.28	-127.44	-4.64
688506.SH	百利天恒-U	化学制剂	2024-08-24	1,685.19	1,521.28	1,501.07	-3.22
688578.SH	艾力斯	化学制剂	2024-08-21	110.57	214.82	251.94	-14.96
603669.SH	灵康药业	化学制剂	2024-08-24	25.29	42.05	25.65	-5.42
600276.SH	恒瑞医药	化学制剂	2024-08-22	21.78	48.67	55.58	1.16
688513.SH	苑东生物	化学制剂	2024-08-20	20.56	11.38	14.08	1.88
002393.SZ	力生制药	化学制剂	2024-08-23	13.25	13.50	11.72	-7.24
300705.SZ	九典制药	化学制剂	2024-08-24	12.19	43.77	43.24	-1.77
688428.SH	诺诚健华-U	化学制剂	2024-08-21	11.17	37.98	42.61	0.61
603811.SH	诚意药业	化学制剂	2024-08-21	10.89	-15.60	-18.15	-5.99
688266.SH	泽璟制药-U	化学制剂	2024-08-24	9.44	41.75	44.33	-3.35
600664.SH	哈药股份	化学制剂	2024-08-23	5.70	87.94	101.72	-4.83
300233.SZ	金城医药	化学制剂	2024-08-23	3.12	28.40	31.47	-21.97
600789.SH	鲁抗医药	化学制剂	2024-08-22	2.93	128.32	16.56	-8.55
600062.SH	华润双鹤	化学制剂	2024-08-23	1.46	6.28	27.58	2.68
002370.SZ	亚太药业	化学制剂	2024-08-24	0.36	-72.30	76.86	-10.78
600380.SH	健康元	化学制剂	2024-08-24	-5.56	-4.78	-2.54	-4.76
000513.SZ	丽珠集团	化学制剂	2024-08-23	-6.09	3.21	5.65	-3.81
300584.SZ	海辰药业	化学制剂	2024-08-23	-9.56	27.02	35.13	-14.83
000766.SZ	通化金马	化学制剂	2024-08-21	-10.89	15.70	-16.96	-7.93
688658.SH	悦康药业	化学制剂	2024-08-23	-11.36	-42.75	-41.60	-3.41
600267.SH	海正药业	化学制剂	2024-08-20	-13.48	7.70	-7.95	-4.81
002437.SZ	誉衡药业	化学制剂	2024-08-24	-14.75	342.39	251.66	-5.70
300006.SZ	莱美药业	化学制剂	2024-08-24	-15.89	102.46	-43.46	-8.68
300199.SZ	翰宇药业	化学制剂	2024-08-24	-21.38	69.65	43.85	-5.92
600851.SH	海欣股份	化学制剂	2024-08-24	-34.98	0.10	-4.73	-6.65
900917.SH	海欣 B 股	化学制剂	2024-08-24	-34.98	0.10	-4.73	-3.60
688602.SH	康鹏科技	化学制剂	2024-08-20	-35.08	-88.12	-142.89	-12.32

688382.SH	益方生物-U	化学制剂	2024-08-23	-81.41	-27.70	-24.22	-9.41
688302.SH	海创药业-U	化学制剂	2024-08-24		39.22	39.64	-9.16

资料来源：Wind、中邮证券研究所

3 风险提示

行业竞争加剧风险、政策执行不及预期风险、行业黑天鹅事件。产品销售不及预期风险、新品上市不及预期风险。应收账款回款风险；政策影响经营波动风险。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048